

## **Panda Tecnologia**

L'impresa Panda Tecnologia sta pensando di investire 800.000 Euro in un nuovo impianto per produrre pannelli solare. Questo impianto, che ha una vita utile attesa di 6 anni al termine dei quali cesserà il suo utilizzo, avrà una capacità produttiva massima di 200.000 unità all'anno e si attendono vendite per l'90 % di questo valore per ciascun anno ad un prezzo pari a 20,00 Euro per unità di prodotto. Le vendite si distribuiscono in modo sostanzialmente omogeneo lungo l'arco dell'esercizio e la fatturazione delle merci vendute avviene con cadenza mensile. I clienti pagano con una dilazione di 120 giorni.

I costi variabili sono 12,00 Euro per unità prodotta; sono previsti altri costi pari a 780.000 Euro/anno; per i pagamenti non è prevista alcuna dilazione.

Considerando un ammortamento fiscale a quote costanti pari al 15% annuo, un valore di recupero dell'impianto al termine del 6° anno di 550.000 Euro, un costo opportunità del capitale del 20 % ed un'aliquota d'imposta del 30 %, valutare la convenienza economica dell'investimento nell'ipotesi semplificatrice che i flussi di cassa che si verificano in un certo esercizio abbiano tutti manifestazione al 31.12 (cioè al termine di ogni esercizio) e che al termine del 6° anno vengano saldati tutti i debiti e crediti in essere.

CONTO ECONOMICO	0	1	2	3	4	5	6
Ricavi (a)	/	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000	3.600.000
Costi variabili (b)	/	2.460.000	2.460.000	2.460.000	2.460.000	2.460.000	2.460.000
Marg. contr (c = a - b)	/	1.140.000	1.140.000	1.140.000	1.140.000	1.140.000	1.140.000
Costi fissi (d)	/	380.000	380.000	380.000	380.000	380.000	380.000
Costi amm (e)	/	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000
Costi non amm (f)	/	/	/	/	/	/	80.000
Valore recupero (g)	/	/	/	/	/	/	330.000
+/- Valenze (h = g - f)	/	/	/	/	/	/	470.000
Reddito (i = c - d - e + h) ante imposte	/	540.000	540.000	540.000	540.000	540.000	1.040.000
Imposte (j)	/	162.000	162.000	162.000	162.000	162.000	303.000
Utile (k = i - j)	/	378.000	378.000	378.000	378.000	378.000	707.000
Flusso CE (L = k - e - h)	/	498.000	498.000	498.000	498.000	498.000	357.000
Val circolante (n)	/	-1.200.000	/	/	/	/	+1.200.000
Flusso GC (n = L + M)	/	-702.000	498.000	498.000	498.000	498.000	1.557.000
Flusso invest. (O = mv + g)	-800.000	/	/	/	/	/	530.000
Flusso operat. (P = M + O)	-800.000	-702.000	498.000	498.000	498.000	498.000	2.409.000
Coeff attualizz (q)	1	0,83	0,69	0,58	0,48	0,40	0,33
Val. attualizzato (R = Q · P)	-800.000	-582.660	343.620	288.840	239.040	199.200	635.340
Van (V = Σ R)	383.350						